



INTISARI

Pendapatan perusahaan asuransi dalam kegiatan operasionalnya adalah penerimaan premi, sebagai bentuk komitmen dari adanya perjanjian asuransi, sehingga perusahaan harus melakukan kewajibannya apabila terjadi pengajuan klaim di kemudian hari. Kewajiban tersebut yang tercermin dalam tingkat solvabilitas harus tetap dijaga melalui pengelolaan aset perusahaan dengan prinsip kehati-hatian. Pengelolaan aset perusahaan tersebut dapat dikategorikan sebagai kegiatan investasi.

Penghasilan *non-underwriting* yang didapatkan dari investasi diharapkan dapat memberikan tingkat pengembalian yang mencukupi kebutuhan operasional perusahaan serta mendukung tingkat solvabilitas pada level tertentu sehingga likuiditas perusahaan tetap terjaga. Selain daripada itu, faktor risiko yang dihadapi dari setiap keputusan untuk melakukan investasi harus menjadi pertimbangan agar investasi menjadi efisien. Efisien itu sendiri dapat dicapai dengan membentuk portofolio investasi yang terdiri dari aset-aset investasi dengan tujuan terciptanya diversifikasi.

Tesis ini bertujuan untuk membentuk suatu alternatif portofolio investasi yang lebih efisien dengan cara mengubah-ubah proporsi dari masing-masing instrumen investasi dalam portofolio investasi dan mengevaluasi portofolio investasi PT Jasa Raharja (Persero). Penelitian dalam tesis ini menggunakan metode *Markowitz's Efficient Frontier* guna menyusun alternatif portofolio investasi dengan instrumen investasi deposito, obligasi, reksadana dan saham, dengan periode penelitian dan alternatif portofolio dalam tesis ini adalah 2012 sampai dengan 2016. Melalui metode Markowitz, optimalisasi portofolio akan didapatkan melalui proporsi yang harus diinvestasikan pada masing-masing instrumen investasi tersebut.

Hasil yang diperoleh dari analisis portofolio investasi pada PT Jasa Raharja (Persero) adalah bahwa portofolio Jasa Raharja masih belum cukup optimal. Kemudian dari hasil tersebut akan diberikan beberapa masukan tentang strategi pengelolaan investasi serta saran untuk meningkatkan pendapatan perusahaan yang diperoleh dari hasil investasi.

Kata Kunci: *Portofolio optimal, alternatif portofolio, metode markowitz.*



ABSTRACT

Income of the insurance company in its operational activities is the receipt of premium, as a form of commitment from the insurance agreement, so the company obliged case of claim submission in the future. Such obligations reflected in the solvability must be maintained through the management of the company's assets with the precautionary principle. Managing those assets can be categorized as investment activity.

Non-underwriting income earned from investments is expected to provide adequate returns to the company's operational requirements and support the solvability at a certain level so that the company's liquidity is maintained. Besides that, risk factor faced by the company when investment decision is taken, should be considered to make the investment efficient. Those investment efficiency can be achieved by forming investment portofolio contain of investment assets to create diversification.

This thesis aims to form an alternative of investment portofolio that is more efficient by changing the proportion of each investment instrument in the portofolio and evaluate PT Jasa Raharja (Persero)'s investment portofolio. Research in this thesis using the Markowitz's Efficient Frontier method to compose the alternative of investment portofolio with investment instrument such as deposit, bond, mutual funds and stock, with the time period of portofolio investment that being tested in this thesis is from the year 2012 to 2016. Through the Markowitz method, the optimization of the portofolio will be obtained through the proportion should be invested in each of these investment instruments.

The result from the investment portofolio analysis in PT Jasa Raharja (Persero) is the portofolio of Jasa Raharja isn't quite optimal. Moreover from the result shown, there will be given some advice about strategies to manage investment along with the suggestions in order to increase the company's earnings resulted from the investment return.

Keywords: *Optimal portofolio, portofolio alternative, markowitz method.*